

NYCKELTAL

AVKASTNING
under månaden

1.97%

AVKASTNING
hittills i år

4,70%

Senast NAV

133.10

Rating Morningstar

Antal emittenter

49

VAD KAN VI LÄRA AV DAIDALOS?

Daidalos var en uppfinnare enligt grekisk mytologi vars mest kända uppfinning är vingar av fjäderar och vax som han och hans lite mer kände son Ikaros använde för att fly ur en fångenskap de hamnat i. Daidalos varnade Ikaros att inte flyga för nära solen för vaxet skulle smälta. Som alla vet drabbades Ikaros av hybris och flög allt för nära solen för att sedan störta ner i Egeiska havet.

Det är lätt att som Ikaros drabbas av hybris och vägra lyssna på varningar vad gäller börsutvecklingen. Vi befinner oss kanske inte vid vändpunkten nedåt för börserna, men vi befinner oss definitivt närmare toppen än botten för denna borscykel. Det innebär att vi alla bör se över och eventuellt justera risknivån i våra portföljer.

Att börserna visat enorm styrka och svalde såväl Brexit som valet av Donald Trump till USA:s näste president är nödvändigtvis inte ett bevis för att dåliga nyheter inte kan

påverka börshumöret. Det är i stället så att när resultaten från de båda händelserna är kända så minskade osäkerheten, åtminstone på grund av de båda frågorna. Osäkerhet är något som prissätts väldigt tufft på börserna, det gör däremot uppenbarligen inte vem som är president i USA. Det ger en reaktion precis som den vi sett, osäkerheten minskar och börserna reagerar med att ställa upp värderingen motsvarande.

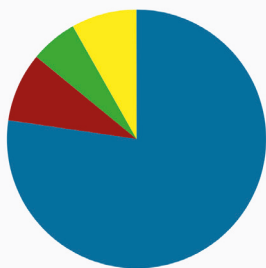
Så ser det ut i det korta perspektivet, i det längre perspektivet däremot är självklart den ekonomiska politik som Donald Trump kommer att föra oerhört viktig, likaså huruvida Storbritannien kommer att vara en lika stor handelspartner med EU som de är idag. Det är alltså inte alls ett orimligt utfall som vi upplevt på börserna. Framöver kommer hårda ekonomiska fakta att vara viktigare.

Räntorna håller på att, om än i mikrosteg, stiga och det förändrar attraktionskraften mellan olika tillgångslag. Kommer inte tillväxten

igång så betyder det att företagen inte ökar sin försäljning. Ingen inflation betyder att priserna inte höjs. I det klimatet är det definitivt inte bra att flyga för nära solen.

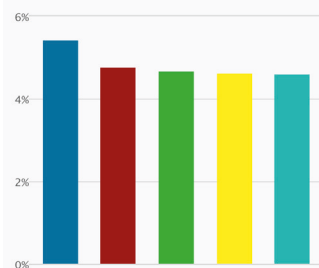
Fair Play gick under månaden upp med 1,97 procent, att jämföra med index som steg med 0,36 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp med 4,70 procent medan index är upp med 2,42 procent. Bäst under månaden gick Autoliv, Ericsson samt SKF, sämst gick SCA. Förklaringen här är den omviktning till mer cykliska bolag som skett efter att Trump blivit vald till president. Vinnarlistan är generellt cykliska bolag. Ericsson har nu inlett sin långa period med neddragningar för att återigen hitta rätt balans, mer lär komma när Börje Ekholm tillträder efter årsskiftet. En bubblande portfölj är Elekta som har fått order på det nya systemet Atlantic redan innan CE-märkning erhållits. NKS-order som är på nästan en halv miljard kronor vanns till slut trots Varians överklaganden.

INNEHAV PER REGION



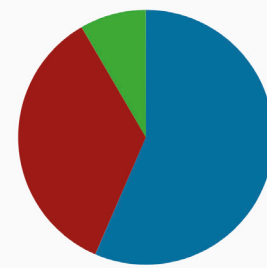
GEOGRAFISK FÖRDELNING	ANDEL %
SVERIGE	77.22 %
NORGE	8.73 %
FÖRENTA STATERNA	5.95 %
ÖVRIGT	8.10 %

STÖRSTA INNEHAVEN



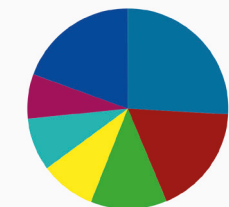
NAMN	INNEHAV %
HENNES & MAURITZ B	5.49 %
INVESTOR B	4.72 %
SAAB B	4.70 %
AUTOLIV	4.67 %
VOLVO B	4.47 %

TILLGÅNGSFÖRDELNING



NAMN	INNEHAV %
SVENSKA AKTIER	56.52 %
RÄNTEBÄR, LÅNGA	35.43 %
ÖVRIGT	8.05 %

BRANSCHINDELNING



SEKTOR	ANDEL %
FINANS	25.98 %
INDUSTRIVAROR	17.64 %
SÄLLANSKÖPSVAROR	12.43 %
HÄLSOVÅRD	9.04 %
TEKNOLOGI	8.44 %
MATERIAL	7.23 %
ÖVRIGT	19.24 %

UTVECKLING

Zoom 3m 6m YTD 1y All



FONDENS INRIKTNING

PERIOD	FOND
1 dag	0.13 %
1 vecka	0.32 %
1 månad	2.45 %
3 månader	1.25 %
1 år	1.90 %
5 år	47.18 %
Sedan årsskiftet	4.84 %

Kursdatum: 2016-12-01

Fair Play är en blandfond som investerar i våra bästa aktie- och ränteplaceringar. Fonden är till för sparare som vill erhålla en exponering både mot aktier samt företagsobligationer och önskar en god avkastning till begränsad risk. Fördelningen är förutbestämd och allokeringen mellan dessa två tillgångslag ska i normalfallet vara 60/40.

För mer information om fonden och Case Kapitalförvaltning besök bolagets hemsida casefonder.se.